



2024 年第四季度和全年 越南宏觀經濟報告

CSI 研究所 宏觀經濟和證券市場分析部 編撰
恒利證券與房地產有限公司 發行

目 錄

1. 2024 年第四季度和全年越南宏觀經濟報告概覽	3
a. GDP 增長超目標，超預期	3
b. 商品零售和服務活動充滿活力並維持增長趨勢	4
c. 工業生產趨於復蘇向好	4
d. 進出口活動為 2024 年的亮點，經濟增長的動力	5
e. FDI 註冊和到位成為亮點，FDI 到位資金創曆史新高	5
f. 國家預算的到位資金合理增長	6
g. 企業註冊出現恢復增長信號	6
h. 客運和貨運均實現強勁增長	7
i. 通貨膨脹得到有效控制，符合既定目標	7
2. 2024 年第四季度和全年貨幣政策	8
a. 匯率 - 與美元相比，越盾貶值幅度處於平均水平	8
b. 利率：2024 年基準利率保持不變	9
c. 匯率波動，SBV 2024 年在公開市場連續投放及回籠資金	10
d. 2024 年完成信貸增長目標	11
e. 廣義貨幣供應趨於增長	12
f. 9 月份國債收益率繼續下降	13
g. 存款利率 2024 年 4 月觸底之後趨於上升	14
3. 2025 年越南宏觀經濟預測	15
3.1 2025 年宏觀經濟指標	15
a. 2025 年 GDP 增速繼續超額完成 6.5%—7.0% 的目標	15
b. CPI 2025 年完成國會既定目標	16
c. 2025 年進出口額維持增長態勢，但低於 2024 年	16
3.2 貨幣政策 - 維持寬松至 2025 年，執行利率維持不變	17
a. 執行利率預計在 2025 年保持不變	17
b. 2025 年匯率波動較大 - 越盾貶值約 3.0% - 4.0%	17
c. 2025 年信貸增長達 16% 的目標	17

2024 年第四季度和全年越南宏觀經濟亮點

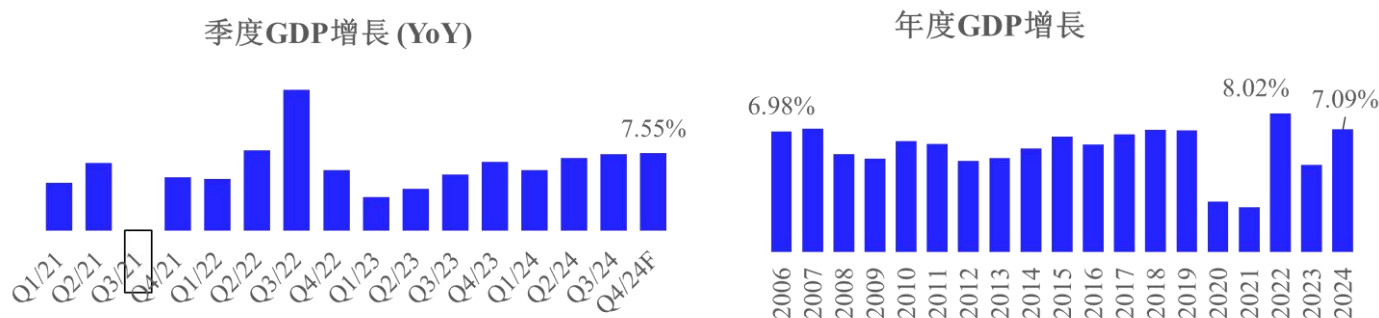
越南 2024 年經濟社會形勢保持積極態勢，宏觀經濟穩定，通貨膨脹低於目標，主要平衡得到保障，社會保障得以維持，多項重要領域達到並超越既定目標，成為地區和全球經濟社會增長的亮點。越南 2024 年第四季度和全年經濟社會的一些亮點如下：

2024 年第四季度和全年宏觀經濟的亮點：

- **國內生產總值（GDP）增長超目標，超預期：**2024 年第四季度國內生產總值（GDP）預計同比增長 7.55%，維持本季度增長強於上季度的趨勢（一季度增長 5.98%，二季度增長 7.25%，三季度增長 7.43%）。2024 年，國內生產總值預計同比增長 7.09%，僅低於 2011-2024 年期間的 2018 年、2019 年和 2022 年水平。
- **商品和服務零售充滿活力：**2024 年四季度，商品零售總額和消費服務收入預計同比增長 9.3%，是 2024 年四個季度中的最高增長。2024 年全年，商品零售總額和消費服務收入環比增長 9.0%。
- **工業生產指數（IIP）復蘇且呈現積極增長態勢：**2024 年工業生產指數預計同比增長 8.4%，為 2020 年以來最高水平，超越政府第 01/NQ-CP 號決議中設定的目標。
- **進出口總額是一個突出的亮點：**2024 年，貨物進出口總額達到 7862.9 億美元，同比增長 15.4%，其中出口增長 14.3%，進口增長 16.7%。2024 年貨物貿易順差為 247.7 億美元（上年順差為 284 億美元）。這是貨物貿易順差的連續第 9 年，從而為穩定匯率、增加經濟外匯儲備作出了重要貢獻。
- **外商直接投資（FDI）注冊和到位繼續是亮點：**截至 2024 年 12 月 31 日，流入越南的外商直接投資注冊資金達 382.3 億美元。2024 年外資項目實際到位資金達 253.5 億美元，為曆史最高水平，同比增長 9.4%。
- **消費者物價指數（CPI）在控制範圍內：**2024 年 12 月 CPI 比上月上漲 0.29%。與 2023 年 12 月相比，2024 年 12 月 CPI 上漲了 2.94%。2024 年第四季度平均 CPI 比 2023 年第四季度上漲了 2.87%。2024 年全年 CPI 比去年上漲了 3.63%，達到了國會設定的目標。
- **貨幣：**寬松政策維持至 2024 年底。
- **利率：**存款利率仍處於底部。
- **信貸：**2024 年信貸增長達到目標 15%。
- **匯率：**匯率逐漸趨於穩定。

1. 2024 年第四季度和全年越南宏觀經濟報告概覽

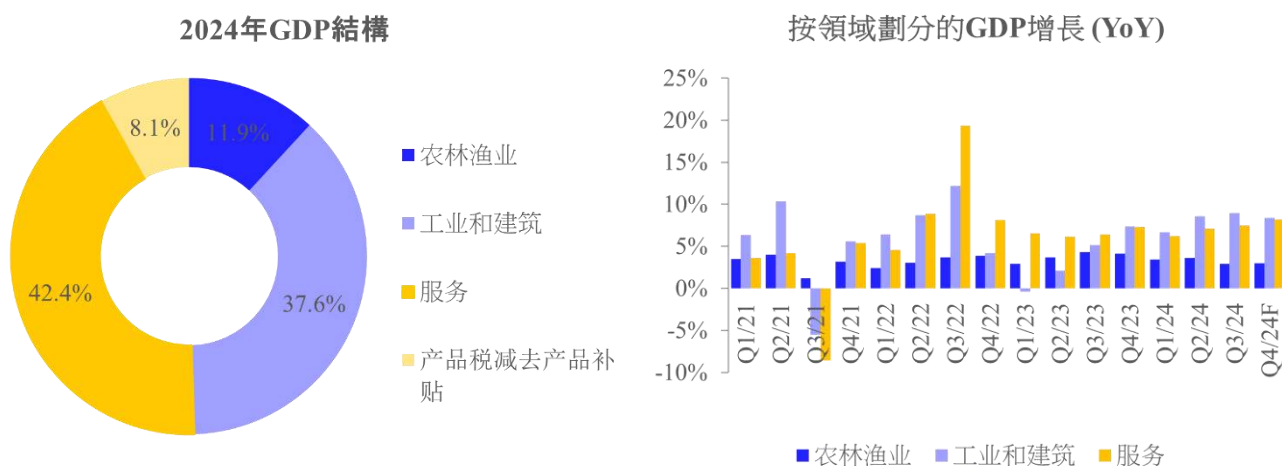
a. GDP 增長超目標，超預期



數據來源：統計總局

2024 年第四季度國內生產總值（GDP）預計比去年同期增長 7.55%，僅低於 2011 年至 2014 年期間的 2017 年和 2018 年第四季度，同時保持了每個季度較前一個季度增長的趨勢（第一季度增長 5.98%，第二季度增長 7.25%，第三季度增長 7.43%）。其中，農林漁業增長 2.99%，對整體經濟增值的貢獻為 4.86%；工業和建築業增長 8.35%，貢獻 44.03%；服務業增長 8.21%，貢獻 51.11%。關於 2024 年第四季度 GDP 的使用，最終消費比去年同期增長 7.54%；資產積累增長 7.98%；商品和服務出口增長 11.35%；商品和服務進口增長 13.49%。

2024 年國內生產總值（GDP）預計比去年增長 7.09%，僅低於 2011 至 2024 年的期間的 2018 年、2019 年和 2022 年的增長速度。在整體經濟增值的增長中，農林漁業增長 3.27%，貢獻 5.37%；工業和建築業增長 8.24%，貢獻 45.17%；服務業增長 7.38%，貢獻 49.46%。



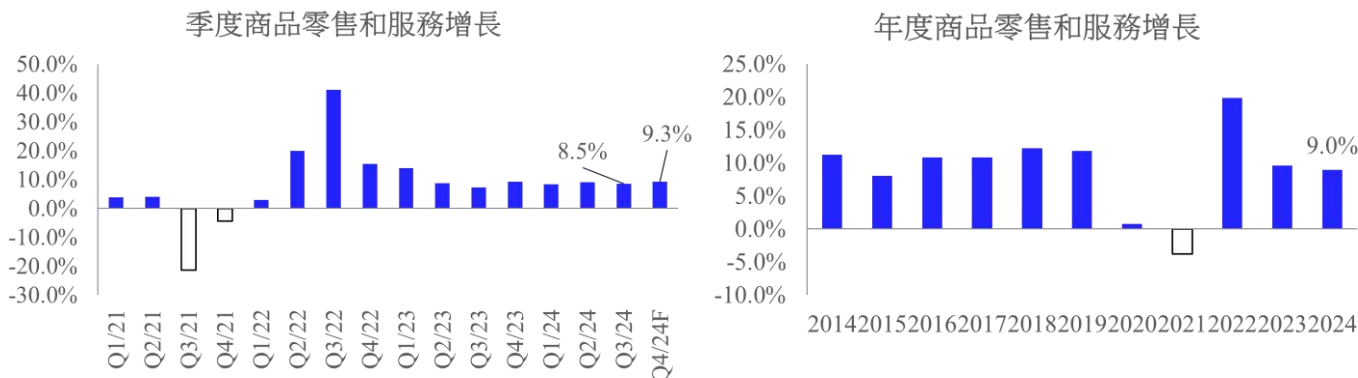
數據來源：統計總局

關於 2024 年的經濟結構，農業、林業和漁業占比為 11.86%；工業和建築業占 37.64%；服務業占 42.36%；產品稅減去產品補貼占 8.14%（2023 年相應結構為 11.86%；37.58%；42.30%；8.26%）。

關於 2024 年 GDP 的使用，最終消費比 2023 年增長 6.57%；資產積累增長 7.20%；商品和服務出口增長 15.45%；商品和服務進口增長 16.10%。2024 年按現行價格計算的 GDP 規模預計達到

11511.9 萬億越盾，相當於 4763 億美元。2024 年按現行價格計算的人均 GDP 預計為 1.14 億越盾/人，約合 4700 美元，比 2023 年增加 377 美元。

b. 商品零售和服務活動充滿活力並維持增長趨勢

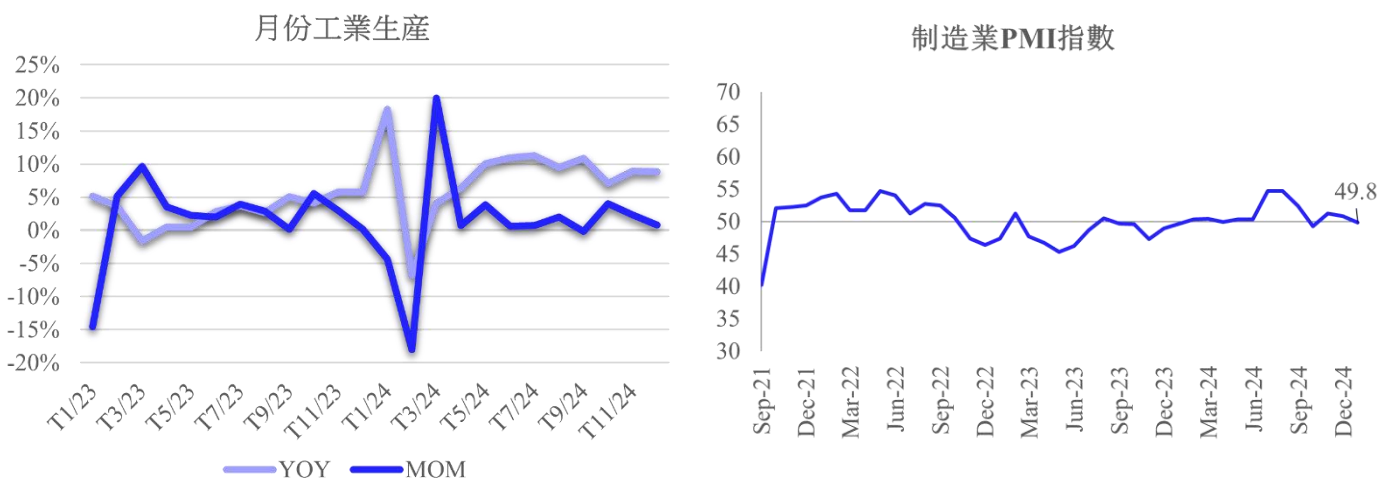


數據來源：統計總局

2024 年第四季度商品零售總額和消費服務收入同比增長 9.3%，為 2024 年四個季度中增幅最高的季度。

2024 年全年按現行價格計算的商品零售總額和消費服務收入預計達 6391.0 萬億越盾，同比增長 9.0%（2023 年增長 9.4%）；如剔除價格因素，實際增長 5.9%（2023 年增長 6.8%）。

c. 工業生產趨於復蘇向好

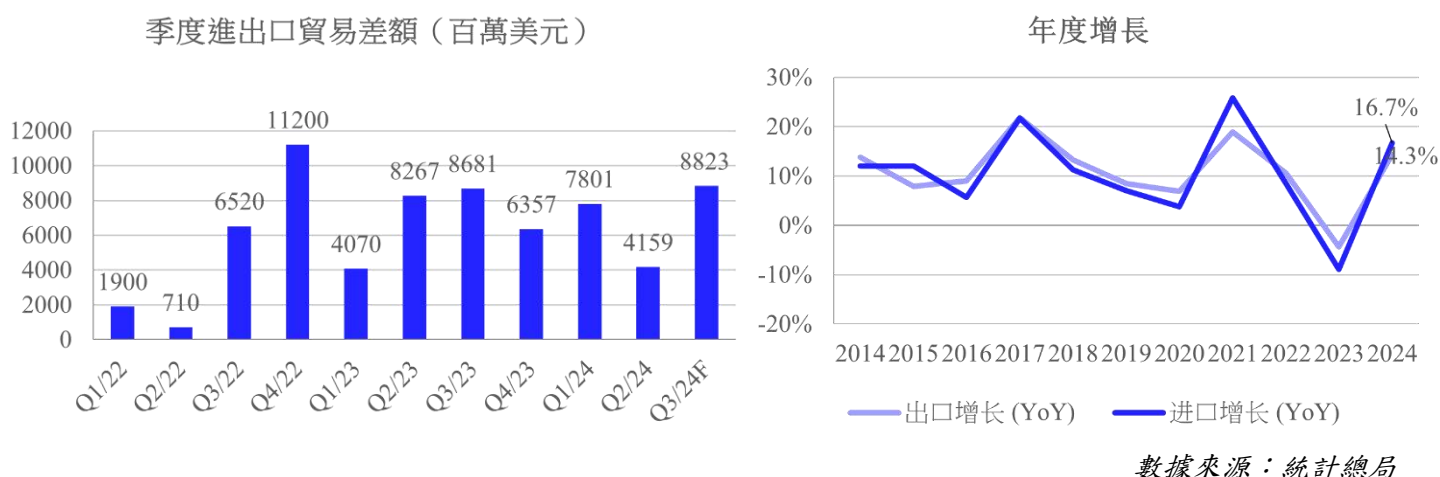


數據來源：統計總局

2024 年工業生產指數（IIP）預計同比增長 8.4%（2023 年增長 1.3%）。其中，加工製造業增長 9.6%（2023 年增長 1.5%），對總體增長貢獻 8.4 個百分點；電力生產和分配行業增長 9.5%，貢獻 0.8 個百分點；供水、廢棄物及污水管理和處理行業增長 10.7%，貢獻 0.2 個百分點；采礦業下降 6.5%，使總體增長減少 1.0 個百分點。

12 月份，越南製造業採購經理人指數（PMI）三個月來首次低於 50 點，為 49.8 點，11 月份為 50.8 點。該結果表明年底時整體商業環境略有惡化。

d. 進出口活動為 2024 年的亮點，經濟增長的動力



商品出口：2024 年 12 月商品出口額達到 355.3 億美元，比上月增長 5.3%，同比增長 12.8%。2024 年第四季度出口額達到 1059 億美元，同比增長 11.5%，但比 2024 年第三季度下降 2.5%。2024 年全年商品出口總額達到 4055.3 億美元，同比增長 14.3%。

商品進口：2024 年 12 月商品進口額達到 350.1 億美元，比上月增長 7.2%，同比增長 19.2%。2024 年第四季度進口額達到 1019 億美元，同比增長 14.9%，比 2024 年第三季度增長 2.2%。2024 年全年商品進口總額達到 3807.6 億美元，同比增長 16.7%。

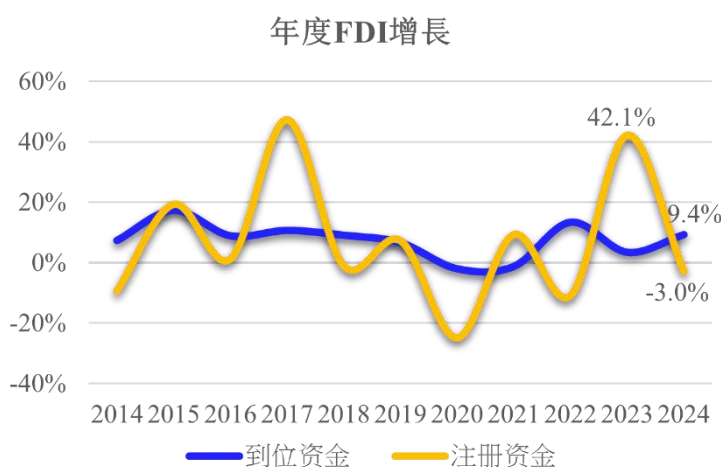
2024 年商品進出口總額達 7862.9 億美元，同比增長 15.4%，其中出口增長 14.3%，進口增長 16.7%。

貿易差額：預計 12 月份貿易順差為 5.2 億美元。2024 年全年商品貿易順差為 247.7 億美元（上一年為 284 億美元）。這是連續第九年實現商品貿易順差，從而助於穩定匯率並增加經濟的外匯儲備。

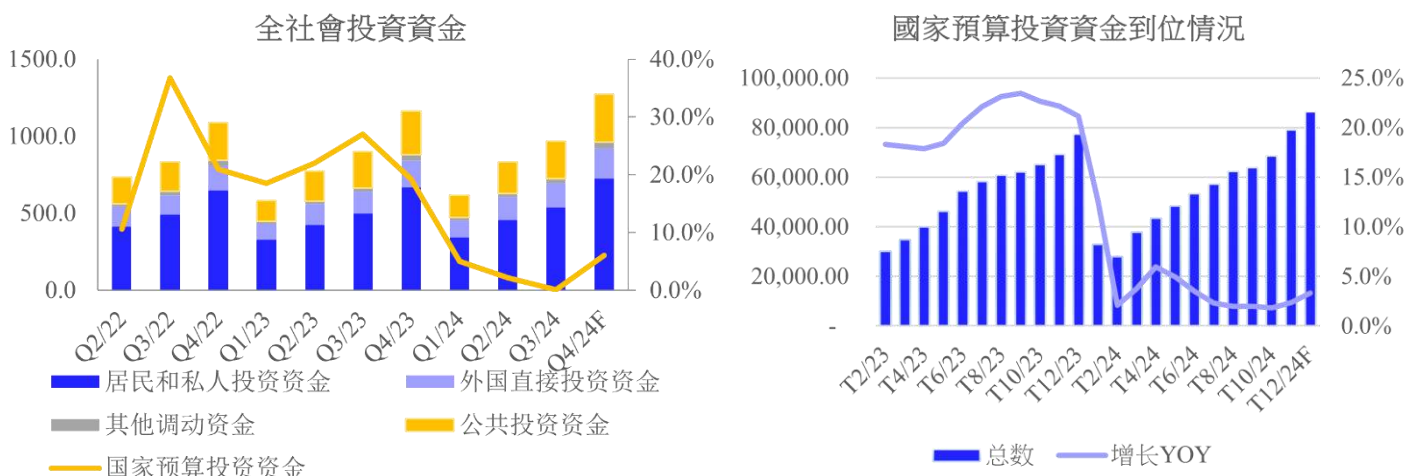
e. FDI 註冊和到位成為亮點，FDI 到位資金創曆史新高

截至 2024 年 12 月 31 日，流入越南的外資投資總額，包括新註冊資本、增資資本以及外國投資者的出資購股，達 382.3 億美元，同比下降 3.0%。2024 年，外國直接投資 (FDI) 實際到位資金估計達到 253.5 億美元，為曆史最高水平，同比增長 9.4%。

2024 年，越南對外投資共有 164 個項目獲得新投資許可證，投資總額為 6.037 億美元，為去年的兩倍多；共有 26 個項目進行了資本調整，調整資金為 6110 萬美元，下降 55.8%。總體來看，越南對外投資總額（包括新批資本和調整資本）達 6.648 億美元，同比增長 57.7%。



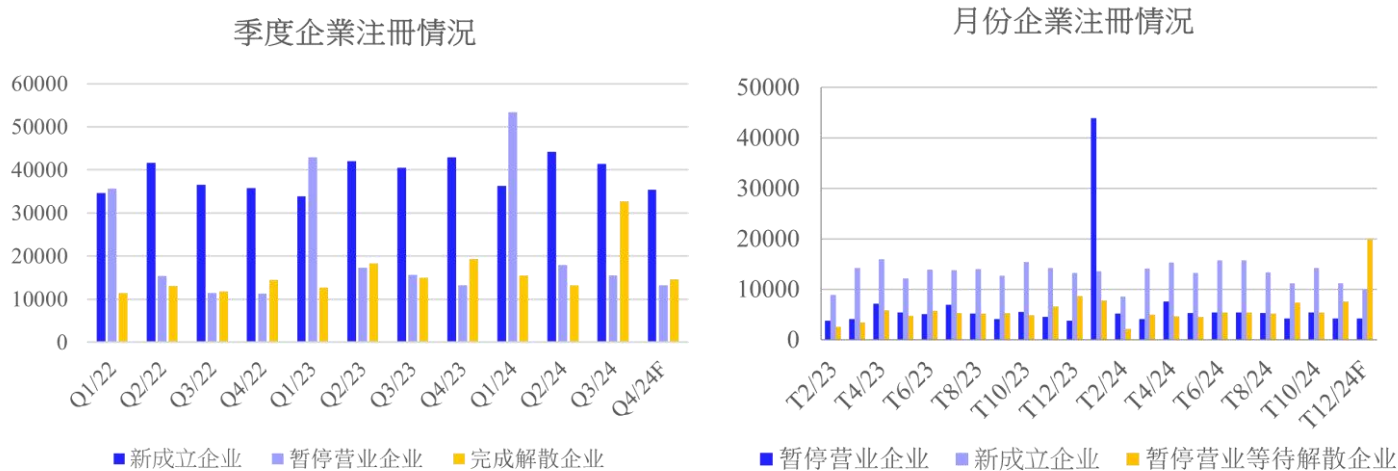
f. 國家預算的到位資金合理增長



數據來源：統計總局

2024 年第四季度，全社會實際到位投資資金同比增長 8.7%（第一季度增長 5.8%；第二季度增長 7.4%；第三季度增長 7.0%）。全年全社會實際到位投資資金預計達 3692.1 萬億越南盾，同比增長 7.5%。

g. 企業註冊出現恢復增長信號

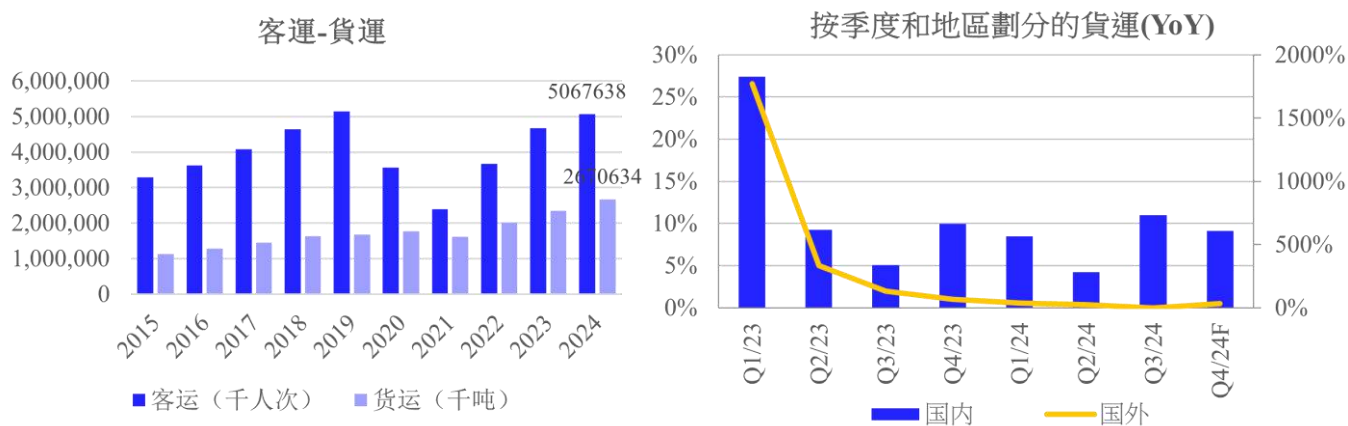


數據來源：統計總局

2024 年 12 月，全國新增企業近 1 萬家，比上月下降 10.4%，同比下降 12.6%；復工復產企業超過 8800 家，環比增長 14.8%，同比增長 38.3%；暫時停業的企業有 4187 家，環比下降 1.3%，同比增長 10.1%；暫停運營等待解散手續的企業為 19886 家，環比增長 163.4%，同比增長 128.9%；完成解散手續的企業為 2345 家，環比增長 22.8%，同比增長 21.2%。

2024 年全年，全國共有超過 23.34 萬家企業註冊成立或恢復運營，同比增長 7.1%；平均每月有近 1.95 萬家企業註冊成立或恢復運營。退出市場的企業數量為 19.79 萬家，同比增長 14.7%；平均每月有近 1.65 萬家企業退出市場。

h. 客運和貨運均實現強勁增長



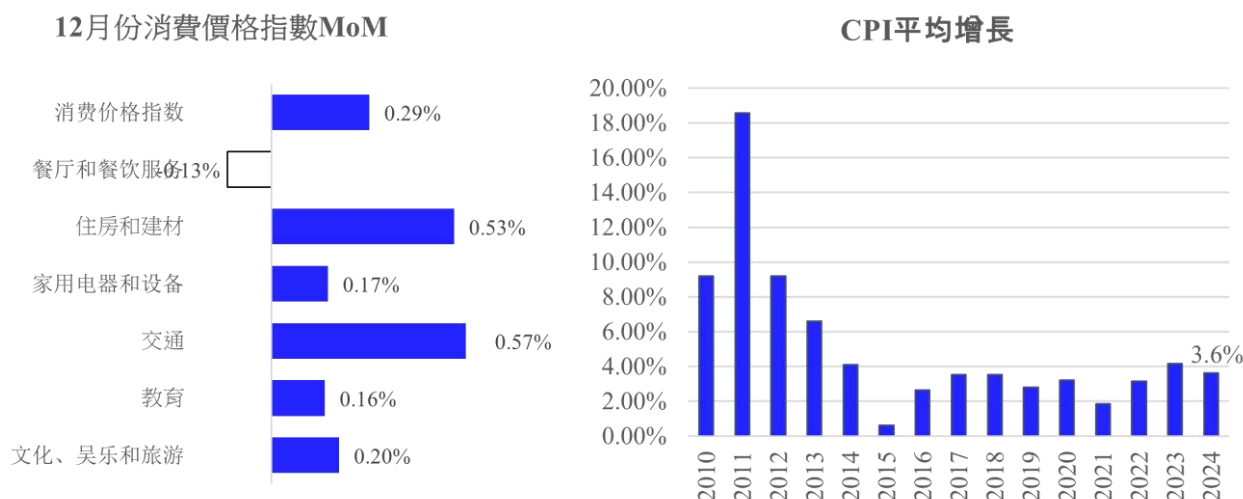
數據來源：統計總局

客運：2024 年第四季度客運量預計達 13.889 億人次，同比增長 9.2%；客運周轉量達 714 億人公裏，同比增長 10.7%。全年客運量預計 50.676 億人次，同比增長 8.3%；客運周轉量達 2754 億人公裏，同比增長 11.6%。

貨運：2024 年第四季度貨運量預計 7.4 億噸，同比增長 12.8%；貨運周轉量 1496 億噸公裏，同比增長 13.4%。全年貨運量預計達 26.706 億噸，同比增長 14.0%；貨運周轉量達 5451 億噸公裏，同比增長 11.8%。

國際遊客：12 月接待國際遊客達 175 萬人次，同比增長 27.4%；越南出境人數達 36.31 萬人次，同比增長 3.1%。全年累計接待國際遊客近 1760 萬人次，同比增長 39.5%，相當於 2019 年（疫情前）的 97.6%；越南出境人數達 530 萬人次，同比增長 5.5%。

i. 通貨膨脹得到有效控制，符合既定目標



數據來源：統計總局

居民消費價格指數 (CPI)：2024 年 12 月 CPI 環比上漲 0.29%。比 2023 年 12 月上漲 2.94%。2024 年第四季度平均 CPI 同比上漲 2.87%。全年 CPI 同比上漲 3.63%，達到了國會設定的目標。

2. 2024 年第四季度和全年貨幣政策

a. 匯率 - 與美元相比，越盾貶值幅度處於平均水平

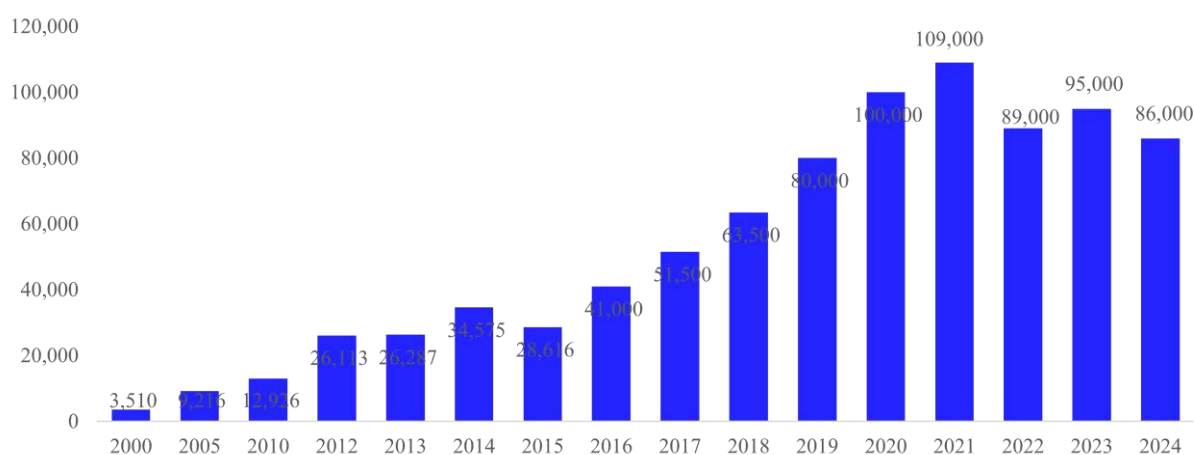
美元兌越盾彙率和美元指數



數據來源：CSI 整理

2024 年，美元指數顯著上漲，這是由於美聯儲比全球其他主要央行更晚、更緩慢地降低利率。截至 2024 年底，美元指數上漲 5.207 點，漲幅達 5.05%，收於 108.296 點。在美元走強的背景下，越南盾（VND）貶值是不可避免的。2024 年底，越南外匯市場經歷了劇烈波動，美元兌越南盾匯率多次創下新高。12 月 31 日，越南國家銀行的中心匯率達 24335 越南盾/美元，是自 2016 年該匯率機制實施以來的最高水平，比年初增長超過 2%。根據越南國家銀行的最新統計，2024 年美元兌越盾匯率累計上漲 5.03%，儘管年內漲幅有時高達 7.6%，對新興經濟體帶來了不小的壓力。在自由外匯交易市場上，2024 年底美元兌越盾匯率收於 25480 越南盾，較年初上漲 4.36%。

外彙儲備

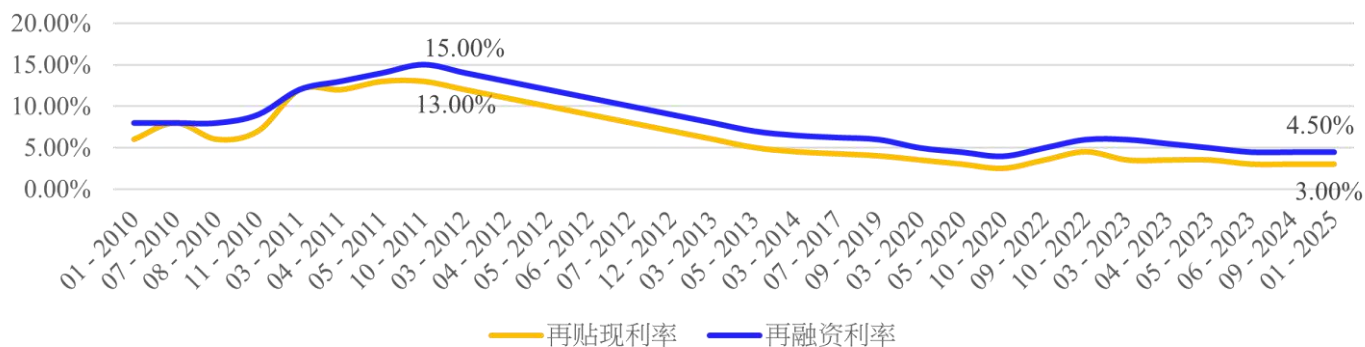


數據來源：Fiin，CSI 整理

2024 年，匯率的劇烈波動促使越南國家銀行（SBV）採取多項幹預措施以穩定匯率。其中一項重要措施是通過出售美元來調控市場。據初步估計，SBV 在 2024 年出售了約 94 億至 100 億美元，將越南到 2024 年底的外匯儲備削減至約 850 億至 860 億美元。

b. 利率：2024 年基準利率保持不變

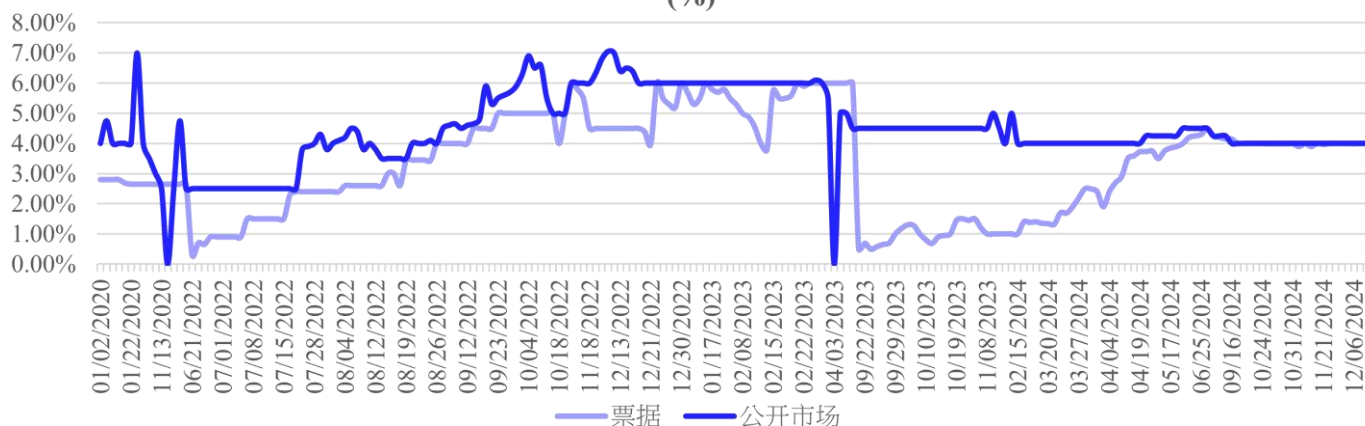
再融資和再貼現利率



數據來源：SBV，CSI 整理

2023 年，越南國家銀行（SBV）四次下調利率，每次下調幅度為 0.5% 至 2%/年，分別在 2023 年 3 月 15 日、4 月 3 日、5 月 25 日和 6 月 19 日。從此至 2024 年底，SBV 基本維持政策利率不變，沒有明顯的加息或降息動作。截至 2024 年底，SBV 現行政策利率如下：銀行間電子支付中的隔夜貸款年利率和彌補國家銀行對信貸機構清算支付資金短缺的貸款利率為 5%/年；再融資利率：4.5%/年；再貼現利率：3.0%/年；1 個月至 6 個月期限存款的最高利率：4.75%/年；民信貸基金和小額金融組織的越盾存款最高利率為 5.25%；信貸機構為滿足部分經濟領域的資金需求而向借款人提供的短期越盾貸款最高利 4.0%/年；人民信貸基金和小額金融組織的越盾短期貸款最高利率 5.0%/年。

票據和公開市場利率 (%)



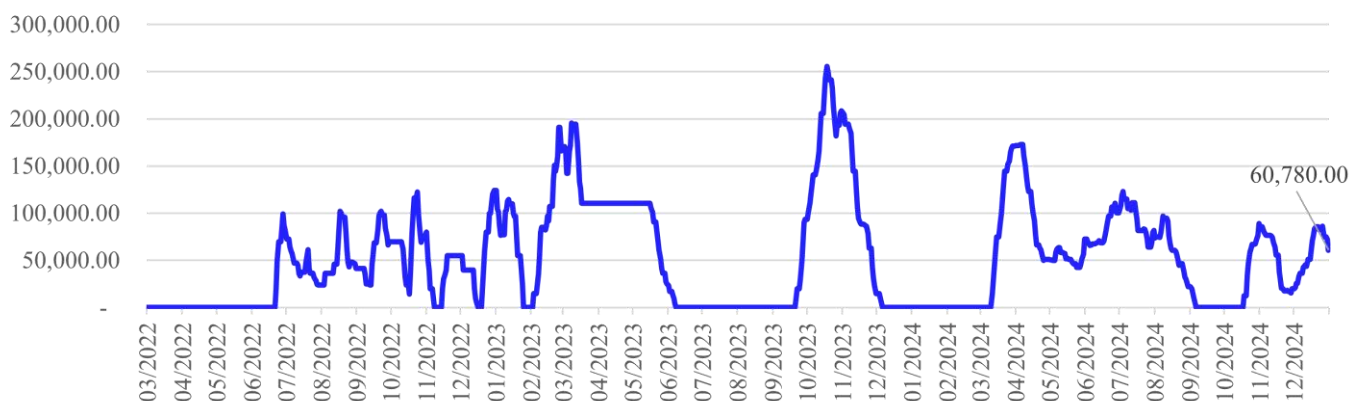
數據來源：SBV、CSI 整理

值得注意的轉折點就是 2024 年 SBV 通過 OMO 渠道將利率上調 0.25% 至 4.25%，隨後在 4 月 22 日再次上漲 0.25%，將利率提升至 4.5% 且。然而，2024 年 08 月 05 日國家銀行在 OMO 市場下調了 0.25% 至 4.25%。並在 9 月 16 日將利率降至 4.0%。此外，8 月份 SBV 還 3 次下調票據利率，降息幅度為 0.35%/年，至 4.15%/年並維持至 11 月。

c. 匯率波動，SBV 2024 年在公開市場連續投放及回籠資金

自 3 月 11 日起，越南國家銀行開始發行票據吸收過剩的流動性，導致越南盾和美元利率差縮小，匯率降溫。當匯率趨於穩定時，由於預期美聯儲降息，SBV 從 2024 年 8 月 23 日起停止發行票據回籠資金。然而，當 10 月份匯率再次升溫時，SBV 從 2024 年 10 月 18 日起再次重啓票據渠道，截至 2024 年 12 月 31 日，SBV 累計回籠 60.780 萬億越盾。

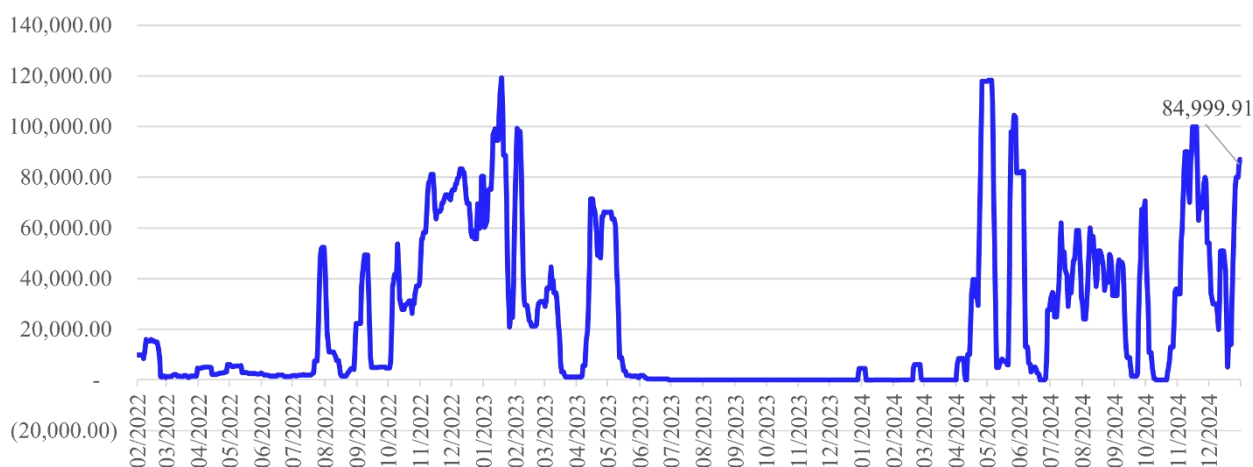
回籠資金



數據來源：SBV、CSI 整理

在 OMO 市場上，SBV 2024 年前三個月不投放資金，從 2024 年 04 月 02 日開始行動，將利潤上調 25 個基點至 4.25%，2024 年 5 月 22 日繼續進行第二次加息 0.25%。然而，到 8 月初，公開市場利率下跌 0.25% 至 4.25%，並於 2024 年 9 月 16 日繼續下調 0.25% 至 4.0%，該利率維持至 2024 年底。截至 2024 年 12 月 31 日，SBV 投放資金累計達 84.99991 萬億越盾。

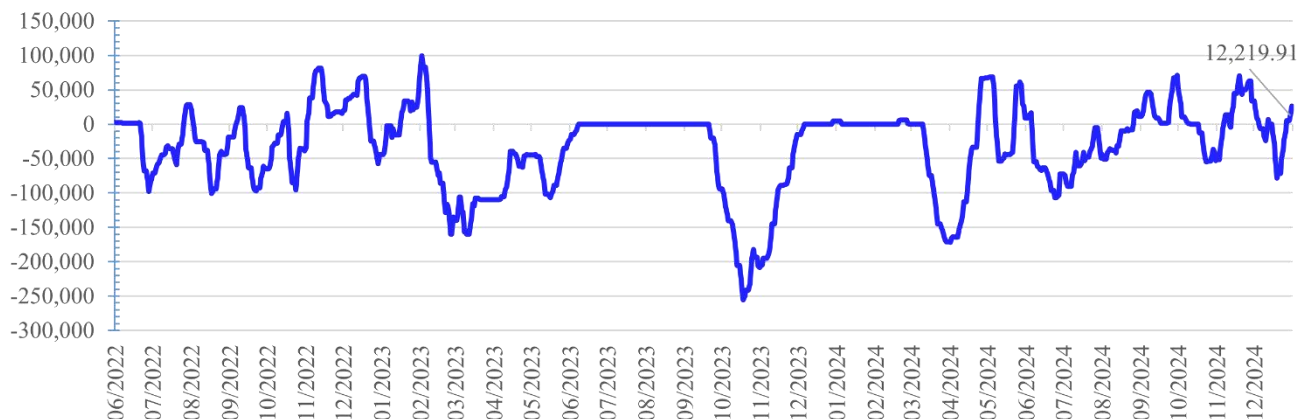
投放資金



數據來源：SBV、CSI 整理

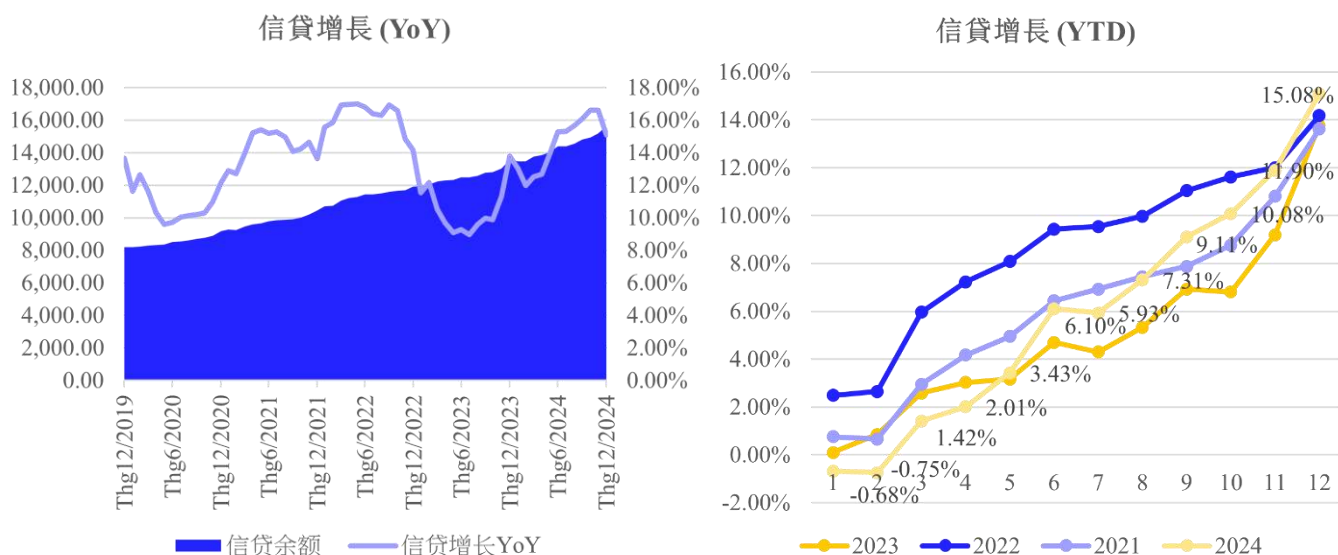
截至 2024 年 12 月 31 日，SBV 向市場投放 12.29191 萬億越盾。

公開市場上的資金投放和回籠情況



數據來源：SBV、CSI 整理

d. 2024 年完成信貸增長目標

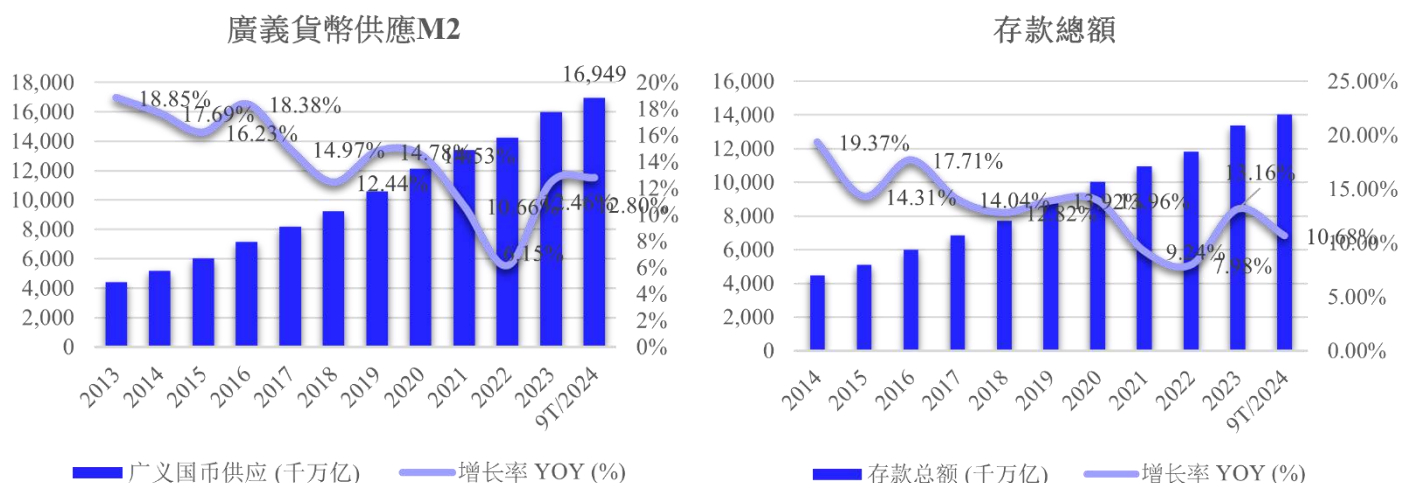


數據來源：SBV、CSI 整理

進入 2024 年，為信貸機構提供信貸資本滿足經濟增長需求創造有利條件，國家銀行（SBV）將 2024 年信貸增長目標調整為 15%。然而，今年前 3 個月的信貸增長非常疲弱，2024 年前 2 月甚至出現負增長。盡管如此，2024 年第三季度信貸增長明顯改善並在第四季度加速增長以完成目標。

截至 2024 年 12 月 31 日，經濟信貸較 2023 年底增長約 15.08%，相當於投放資金達 2.1 千萬億越盾。

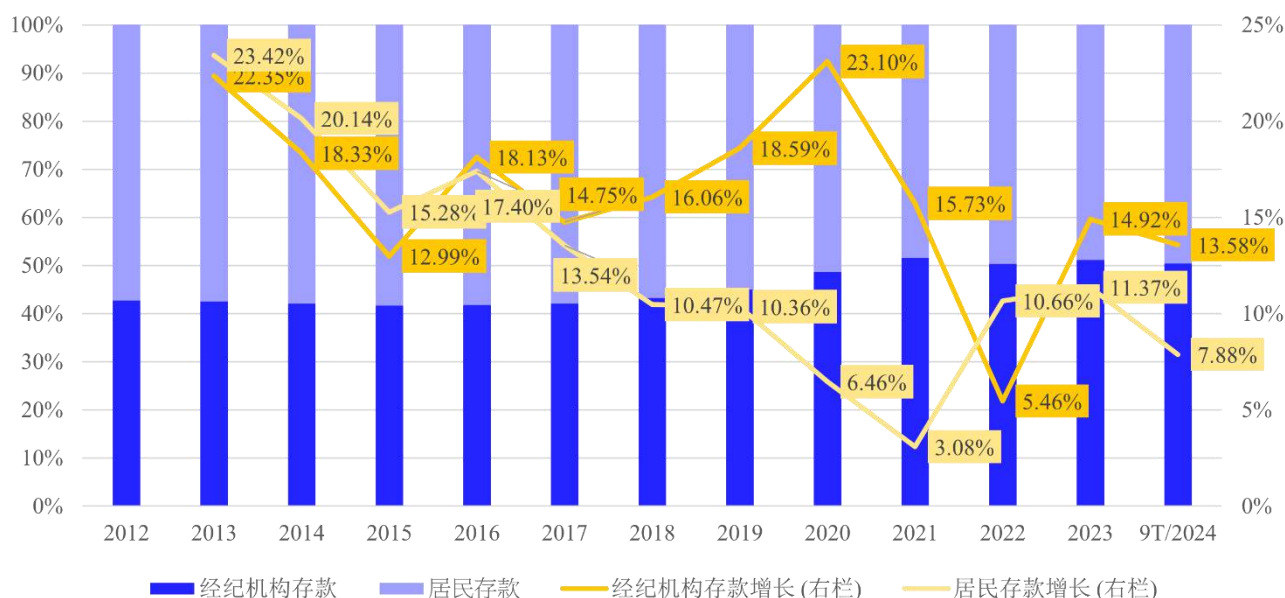
e. 廣義貨幣供應趨於增長



數據來源：GSO、SBV、CSI 整理

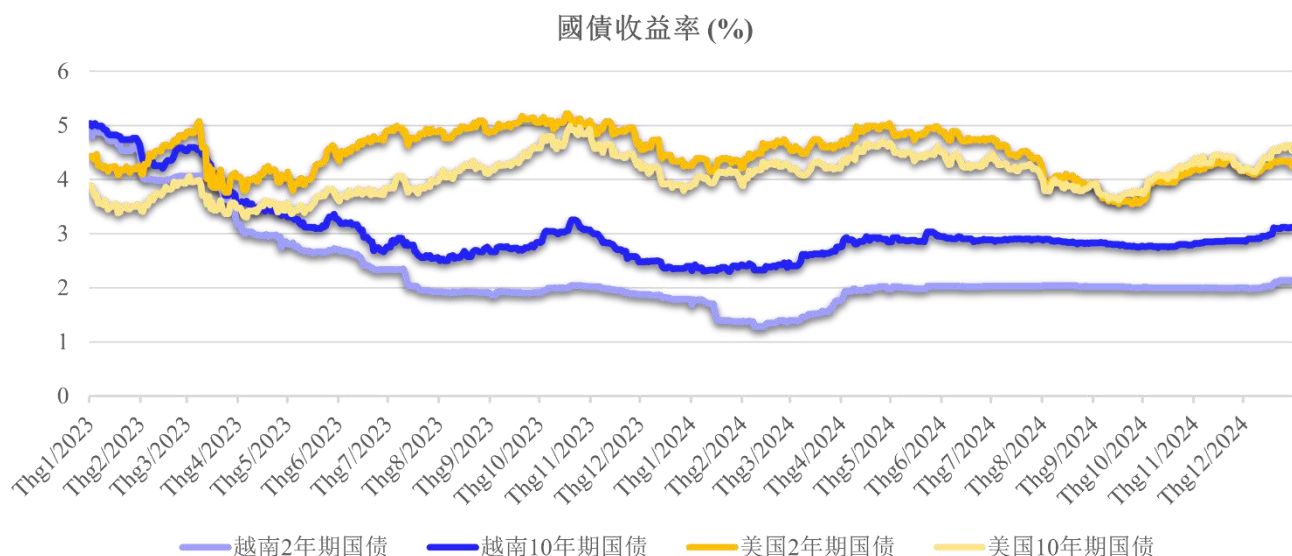
截至 7 月底，貨幣供應量增速得以改善且趨於上升。根據統計總局最新數據，截至 2024 年 9 月，M2 貨幣供應量達 16949 萬億越盾，同比增長 12.80%。與此同時，存款的增速小於 M2 貨幣供應。截至 9 月底，存款總額達 14034 萬億越盾，同比增長 10.68%。存款總額結構中則出現經濟機構和居民存款存在差異的現象，與 2023 年完全相反。具體來說，經濟機構在銀行的存款額回歸增長軌道，超過了居民存款的增速，幾乎翻了一番（13.58%對比 7.88%）。當前存款利率仍處於低水平，這就是居民短期存款下降的原因。

經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



數據來源：GSO、SBV、CSI 整理

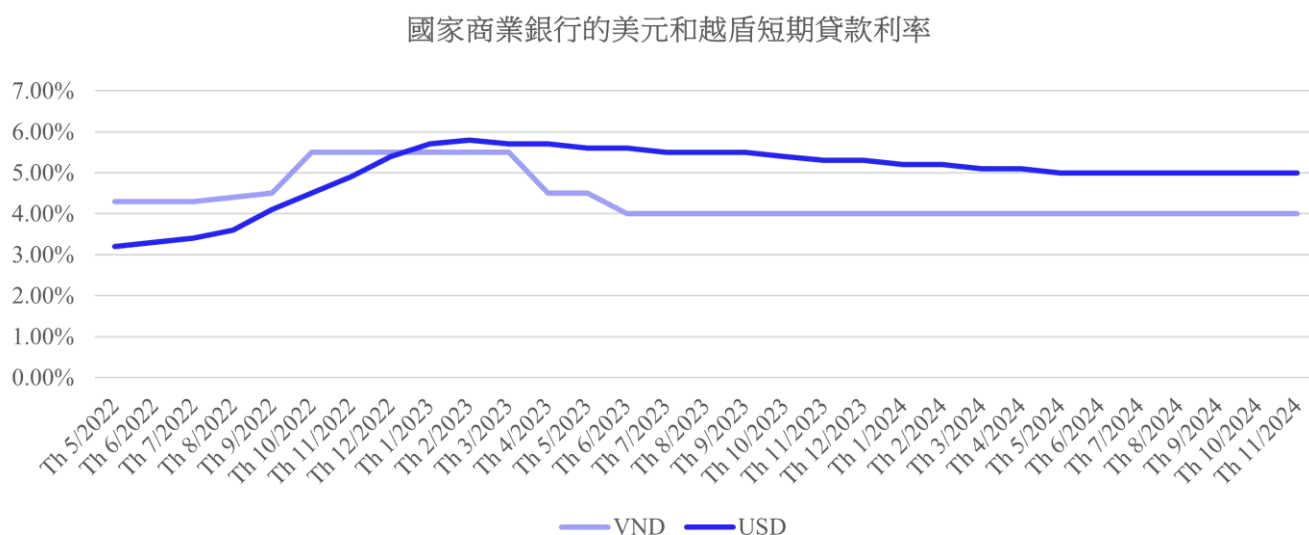
f. 9 月份國債收益率繼續下降



數據來源：GSO、SBV、CSI 整理

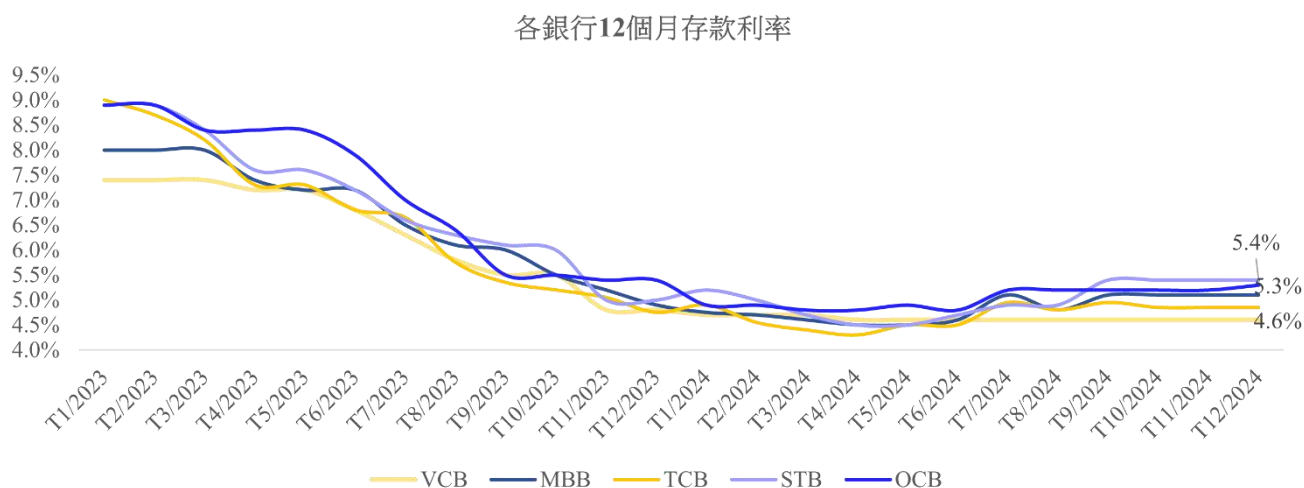
與 2023 年底相比，美國和越南各期限國債收益率均均略有上升。

截至 2024 年底，越南 2 年期國債收益率上升 0.138%，10 年期上升 0.809%，分別達 2.135% 和 3.118%。與此同時，美國 2 年期國債收益率小幅上升 0.007%，10 年期國債上升 3.12%。與美國同期債券收益率相比，越南債券收益率低得多，但差距較前期已經縮小。主要原因是美聯儲貨幣緊縮周期已結束，並在 2024 年通過降息 1.0% 開啓寬松周期，而越南仍在維持執行利率不變。與 4 月份相比，越南國家銀行的美元和越盾短期貸款利率相差下降 0.1%，截至 2024 年 11 月末差異僅為 1.0%。



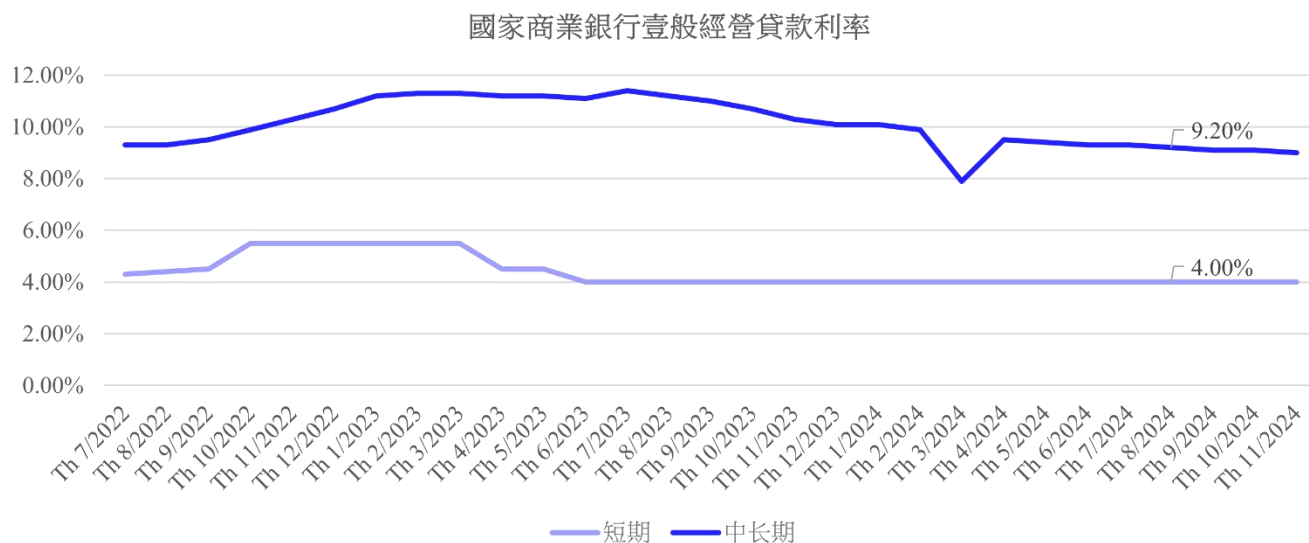
數據來源：GSO、SBV、CSI 整理

g. 存款利率 2024 年 4 月觸底之後趨於上升



數據來源：SBV、CSI 整理

2023 年存款利率大幅下降。2023 年末，各銀行 12 個月存款利率在 4.8%-5.4% 之間波動。自 2023 年 1 月起，利率已大幅下降，跌幅從 2.6% 至 4.1%。進入 2024 年，存款利率趨於下降，並於 2024 年 4 月見底。近期，存款利率趨於上升，目標達 2024 年以來最高水平。截至 2024 年 12 月末，大型銀行存款利率每年在 4.6% 至 5.4% 之間波動。該利率處於 20 年來的歷史低位。



數據來源：SBV、CSI 整理

中長期貸款利率在 5 月份下滑並見底 (7.9%/年) 之後，到 2024 年 4 月已逆轉回升至 9.5%/年，11 月底小幅下降至 9.2%。CSI 認為，利率上升的可能性不大，2025 年將維持在 10% 左右。

3. 2025 年越南宏觀經濟預測

3.1 2025 年宏觀經濟指標

a. 2025 年 GDP 增速繼續超額完成 6.5%—7.0%的目標

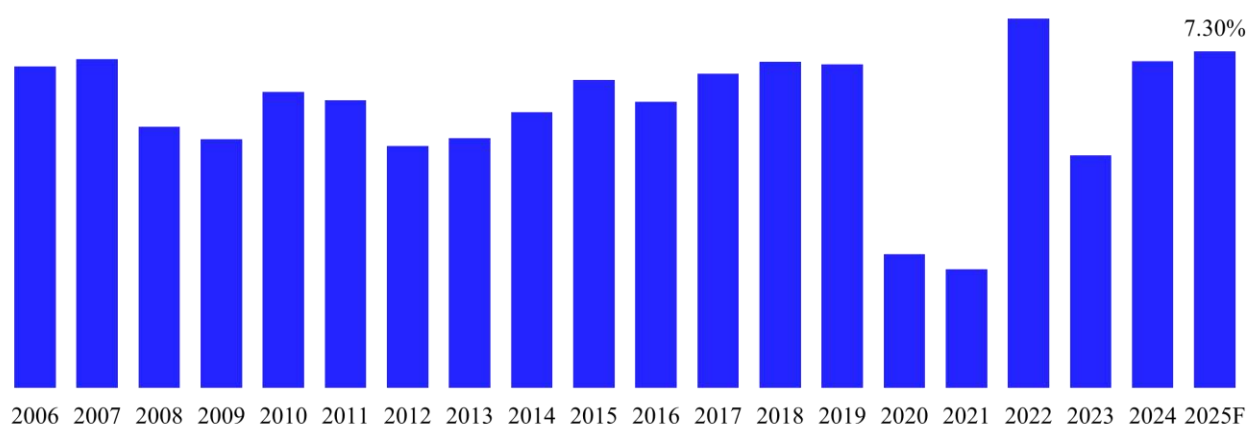
根據統計數據，越南 2024 年 GDP 增速已超額完成國會既定的目標，達到 7.09%，同時超過全球多家大型金融組織 6.3% 的平均預測，也超過越南建設證券 6.8% 的預測。隨著當前的增長驅動力，進入 2025 年，越南國會繼續制定如下的目標：國內生產總值（GDP）增長率約為 6.5-7.0%，力爭達到 7.0-7.5% 左右；人均 GDP 約 4900 美元等。

2025 越南 GDP 增長率%						
IMF	WB	UOB	HSBC	ADB	Standard Chartered	平均
6.5%	6.1%	7.0%	6.50%	6.60%	6.70%	6.56%

然而，在當前新形勢下，在越南黨和國家的領導以及在政府和總理的有力指導下，從 2024 年 12 月末起，總理已發布第 140/CD-TTg 號電報，要求各部委、行業和地方落實和制定增長方案，以確保 2025 年最低可達 8% 的增長率，並在有利條件下努力實現兩位數的增長目標。2025 年實現增長率至少為 8% 並力爭達到兩位數增長（最低 10%）是一個不小的挑戰，難以達成。

參考全球大型金融機構的預測，大多數對越南 2025 年 GDP 增長前景保持積極態度。然而，最樂觀的預測僅止於大華銀行（UOB）的 7.0%。各組織對越南經濟增長的平均預測為 6.56%。CSI 預期，在政府的決心和強有力的指導下，2025 年 GDP 增長能夠繼續超越既定目標（6.5% 至 7.0%），並最高達到 7.3%。

年度 GDP 增長率



數據來源：CSI 整理及預測

b. CPI 2025 年完成國會既定目標

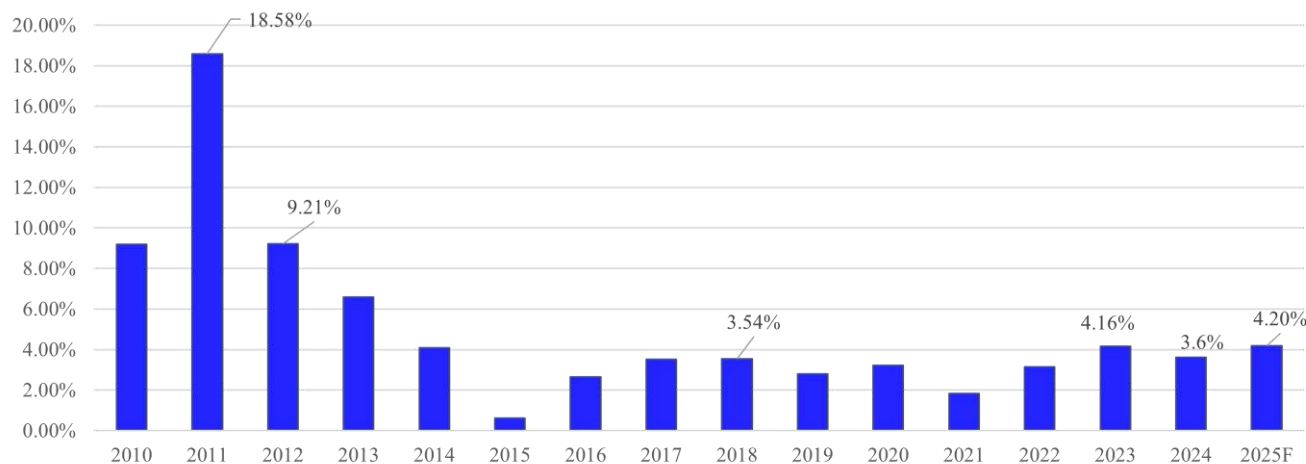
2025 年平均居民消費價格指數 (CPI) 目標是在越南繼續努力促進經濟復蘇的背景下提出的，同時維持 2021-2025 年五年發展計劃中所制定的 GDP 增長率高達 6.5% 至 7% 目標，並力爭 2025 年實現 GDP 增長率達 7.0% 至 7.5%。根據國會關於 2025 年經濟社會發展計劃的第 158/2024/QH15 號決議，通脹控制目標為平均消費價格指數 (CPI) 增長約 4.5%。

2025 年的目標是將通脹控制在約 4.5%。根據國內專家的預測，今年的通脹存在許多未知因素。近期在關於 2025 年價格市場預測的研討會上提出了多種預測，認為 2025 年通脹將被控制在合理範圍內，圍繞 3.3% 至 4.5% 之間。在更低的水平上，一些專家預測通脹將在 2.7%-3.0% 之間。

IMF	OECD	HSBC	ADB	平均
3.50%	4.20%	3.00%	4.00%	3.68%

根據部分大型金融機構的預測，2025 年越南平均 CPI 為 3.68%，低於國會所通過的目標。我們認為，2025 年越南平均 CPI 將是連續第 11 年低於國會設定的目標，預計達約 4.2%。

CPI 平均增長率 - 2025F



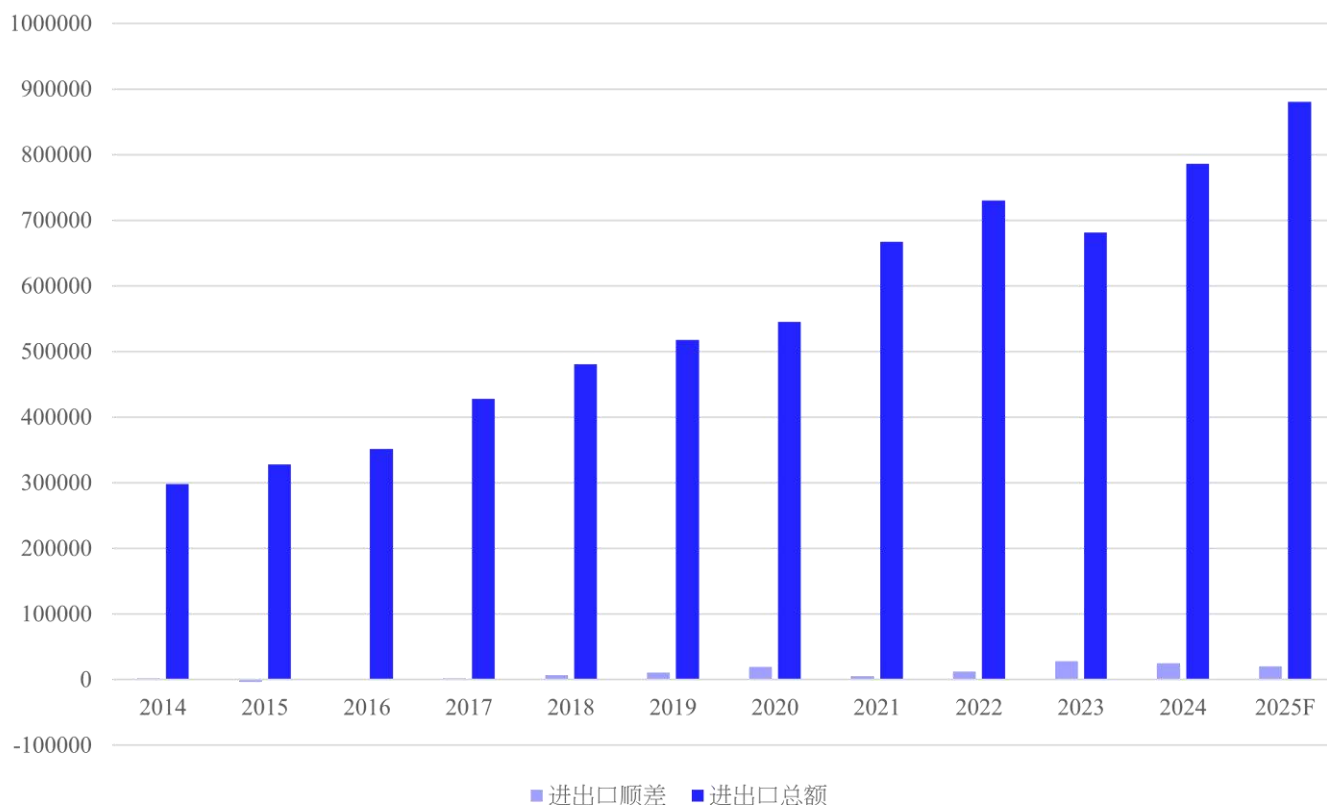
數據來源：CSI 整理及預測

c. 2025 年進出口額維持增長態勢，但低於 2024 年

2024 年，越南工貿部設定出口額增長約為 6% 的目標，相當於 3770 億美元，貿易順差保持在約 150 億美元的水平。截至 2024 年底，各項目標均已實現，甚至遠超預期。其中，貨物出口總額達 4055.3 億美元，同比增長 14.3%，貨物貿易順差為 247.7 億美元。繼 2024 年增長勢頭，工貿部還為 2025 年設定出口增長目標，相比 2024 年增長約 12%。貿易順差將繼續保持在 200 億美元以上的水平。

進入 2025 年，可能影響進出口額的擔憂之一是在唐納德·特朗普總統於 2025 年 1 月 20 日就職後，越南是否成為被征收一般進口稅甚至更高稅收影響的經濟體。然而，工貿部的目標在 2025 年完全可以實現。

淨出口總額 -2025F
(單位：百萬美元)



數據來源：CSI 整理

3.2 貨幣政策 – 維持寬松至 2025 年，執行利率維持不變

全球各大央行的貨幣緊縮趨勢在 2023 年最後一個季度出現停止跡象，並且在 2024 年開始實施寬松政策。越南 2024 年全年均維持寬松貨幣政策以支持經濟發展，這成為推動 2024 年 GDP 增長率高達 7.09% 的前提之一。

為了實現國會所既定的 2025 年 GDP 增長目標（6.5%-7.5%，力爭達到 7.0%-7.5%），保持寬松政策是必要的。我們預計越南國家銀行（SBV）將在 2025 年全年繼續維持寬松政策。

a. 執行利率預計在 2025 年保持不變

b. 2025 年匯率波動較大 – 越盾貶值約 3.0% - 4.0%

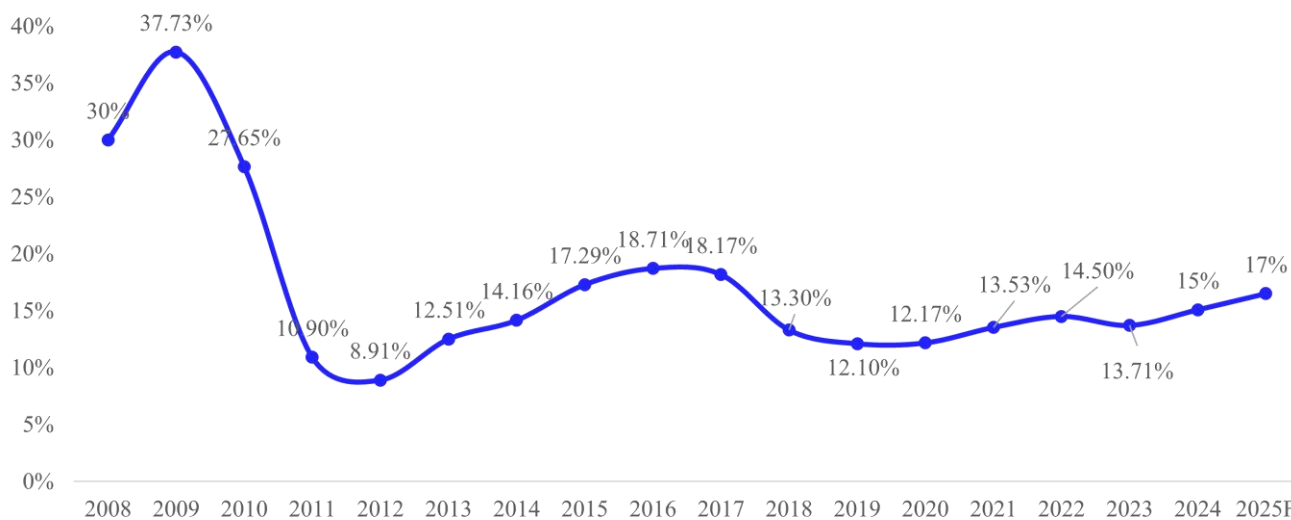
c. 2025 年信貸增長達 16% 的目標

截至 2024 年 12 月 31 日，經濟信貸較 2023 年底增長約 15.08%，相當於 2.1 千萬億越盾流入經濟體，超過了越南國家銀行 15% 的目標。2025 年，國家銀行預計全系統信貸增長將達

16%，並繼續按照國會 2022 年 6 月 16 日第 62/2022/QH15 號決議，實施限制並逐步取消對各金融機構信貸增長目標分配管理的路線圖。

2025 年是實施 2021-2025 年五年經濟社會發展計劃的最後一年，全國以及銀行全行將高度集中力量，設定比往年更高的目標。政府設定更強勁的 GDP 增長目標，超過 8%，這意味著需要更大的信貸資金支持，因此信貸增長率也將更高。我們預計 2025 年信貸增長率將達 16.5%，高於 2024 年水平。

信貸增長率 (%)

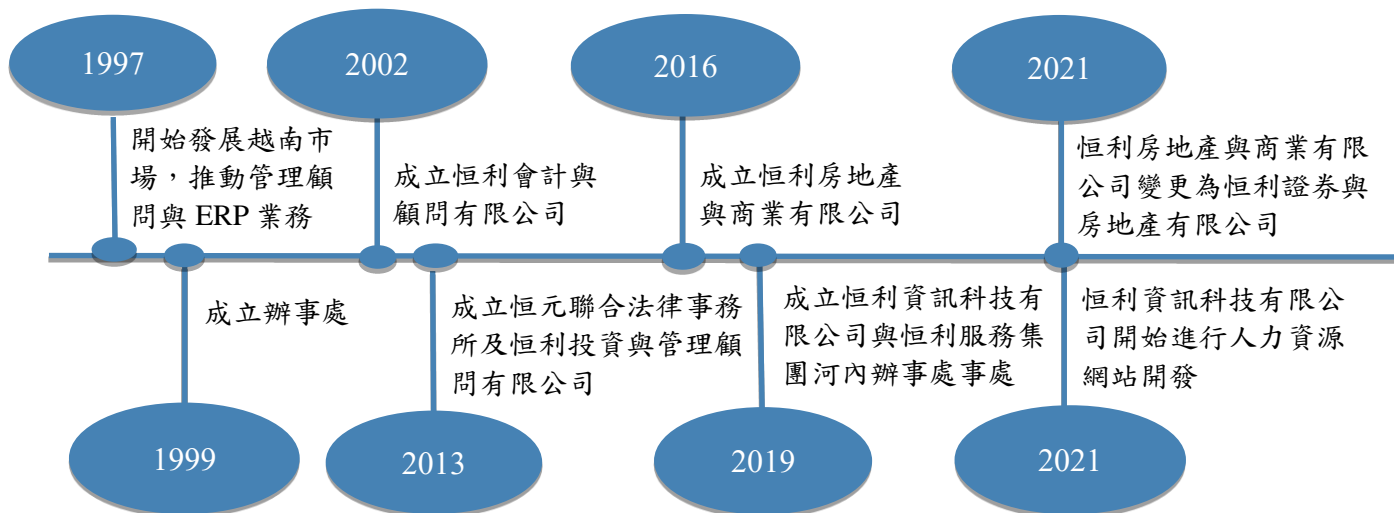


數據來源：CSI 整理及預測

恒利服務集團簡介

恒利服務集團不斷創新，整合，致力於發展一站式服務，其最終目的在於成為企業最佳的後勤夥伴，為企業建造通往目的地的道路，橋樑，協助客戶縱橫商場，開創新局。

發展歷程



有鑒於越南證券市場蓬勃發展，恒利房地產與商業有限公司於 2021 年 4 月增加證券投資顧問項目，並更名為恒利證券與房地產有限公司，主要提供證券相關資訊，以助各界商友投資越南證券市場。

第一辦公室

📍 No.23, Ni Su Huynh Lien St., Ward 10, Tan Binh District, HCMC
 ☎ M +84 907 216 188 T +84 28 3975 6888 F +84 28 3860 3999
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



第二辦公室

📍 No.133, Ni Su Huynh Lien St., Ward 10, Tan Binh District, HCMC
 ☎ M +84 913 125 253 T +84 28 3860 3888 F +84 28 3860 3999
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



河內辦公室

📍 G3. 21.06, Vinhomes Greenbay No.7 Thang Long Boulevard, Me Tri Ward, Nam Tu Liem District, Ha Noi
 ☎ M +84 908 398 199
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



免責聲明

本報告由 CSI SECURITIES 授權恒利證券與房地產有限公司發行，版權屬 CSI 所有。本報告內容僅供參考，恒利證券與房地產有限公司對內容的準確性及完整性不做任何保證或承諾，對於因內容而導致機構或個人發生直接或間接的損失，恒利證券與房地產有限公司亦不承擔任何責任。